

# Y公司基于哈佛框架的光伏电站项目财务分析

谢琨 樊允路 李国俊

哈佛框架可客观综合地评价企业业绩的可持续性,预测企业未来发展前景,加强发展战略与财务战略的耦合,为管理层提供决策建议。Y电源股份有限公司(以下简称Y公司)在投资开发安徽宿州市埇桥区50MW项目时,运用哈佛框架对项目进行了系统分析,并提出未来发展建议。

## (一) 基于哈佛框架的分析

1. 战略分析。在战略分析中,公司基于迈克尔·波特的“五力模型”分析了以下五个因素:第一,现有竞争者,中电投等五大国有发电集团占有70%以上新能源市场份额;第二,潜在竞争者,新兴市场企业和自主品牌可能对Y公司造成一定冲击;第三,替代品的替代能力,逆变器及电站系统集成技术迭代更新加快,兆瓦级光伏逆变及高压大容量多电平技术替代品,给Y公司运营带来威胁;第四,购买者的议价能力,Y公司客户主要为大型发电集团,因此对其讨价还价能力较弱;第五,供应商的议价能力,经过多年的竞争,电池组件、支架等设备早已供过于求,光伏电站设备讨价能力逐渐弱化。

2. 会计分析。Y公司根据财政部《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15号)规定的财务报表格式新要求,编制公司2018年度财务报表,实时更新,并

选择追溯调整法变更了相关财务报表列示。比如,从管理费用科目下,具体拆分出研发费用小项目,更加细致;在财务费用科目下,具体拆分了利息费用和利息收入明细科目,划分清楚。

3. 财务分析。首先,本项目年均实现营收能力和利润额等指标都优于或达到投资测算的各项财务指标。其次,对项目经济性较为敏感的影响因素进行分析。投资变化方面,变化幅度为-10.00和-5.00时,资本金财务内部收益率分别变化为17.64%和14.91%,和原有基本方案比较,有所提高;根据产量变化分析,变化幅度为5.00和10.00时,资本金财务内部收益率分别变化为15.06%和17.68%,和原有基本方案比较,均有明显提高。因此,认为该项目有偿债能力,盈利能力较好,财务杠杆能力恰当,项目方案可行且有效。通过敏感性分析,建议进一步控制投资,选择性能优良的光伏组件,确保提高项目发电量,从而提高项目资本金的财务内部收益率。

4. 前景分析。光伏电站项目运维过程中,有效促进当地建筑业的发展,为当地闲置劳动力提供了就业机会,彰显了项目的巨大社会效益。而且,大大减少了碳排放量,一定程度缓解能源危机和环境压力。

(二) 基于哈佛框架的Y公司未来发展建议

1. 以战略分析为导向,明确发展路径定位。Y公司应打造品牌价值链,定位新能源目标战略,创新驱动发展路径;制定未来大比例新能源和可再生能源发展目标,促进能源体系变革,形成“倒逼”机制;凸显研发优势,利用先进的管理流程,进行技术储备和产品开发。

2. 以会计分析为基石,紧跟国家政策变化。Y公司应实现数据的准确性和完整性目标,合理设置会计分类科目,促进经营活动有序进行。

3. 以财务分析为核心,保证持续稳健运营。Y公司应抓住市场机遇,运用稳健的财务分析,提高资金效率和公司利润;重点关注偿债和盈利能力财务指标,分析项目的实际经营状况;完善财务业绩评价反馈机制,进而结合战略目标进行分析调整;有预判性地把握项目财务风险信息。

4. 以前景分析为方向,重视动态风险预测。Y公司应健全核心技术的保密机制,对于技术开发、技术失密等动态风险多加关注;对于核心技术人员,提高薪酬待遇,签订严格的保密协议等;创新科技发展模式;将新能源技术与最新科研成果相融合,提升系统核心装备研制能力和系统集成设计能力。

(作者单位:上海应用技术大学经济与管理学院 阳光电源股份有限公司)

责任编辑 姜雪